

- **Ventes de capacités favorables dans des conditions de marché difficiles**
- **94,4 millions € d'investissements en infrastructures réalisés en 2014**
- **Baisse tarifaire approuvée**
- **Succès pour le placement privé de 350 millions € d'obligations**
- **Baisse des taux d'intérêt pesant sur le rendement autorisé et donc sur le résultat net**
- **Dividende de 0,90 € net par action**

## Table des matières

1.	Faits marquants	2
2.	Groupe Fluxys Belgium – états financiers 2014 (en IFRS)	3
2.1.	Compte de résultat consolidé	4
2.2.	Etat consolidé du résultat global	5
2.3.	Bilan consolidé	6
2.4.	Etat des variations de capitaux propres	8
2.5.	Tableau consolidé des flux de trésorerie	8
3.	Fluxys Belgium SA – résultats 2014 (suivant les normes belges) : proposition de distribution des résultats	9
4.	Évolutions 2015	9
5.	Contrôle externe	10

## 1. Faits marquants

**Ventes de capacités favorables dans des conditions de marché difficiles.** Dans un contexte de marché difficile caractérisé par une baisse de la consommation, Fluxys Belgium a vendu pour 2014 un peu plus de capacités de transport que pour 2013. Le bilan était lui aussi positif pour le stockage : le marché du stockage traverse une période mouvementée mais, contrairement à l'année antérieure, tout le volume de stockage a été vendu. De son côté, le Terminal GNL de Zeebrugge a complété ses ventes issues de contrats à long terme avec la commercialisation de plus du double de chargements pour camions-citernes GNL qu'en 2013.

**Le marché du GNL à petite échelle se révèle attractif.** En plus de la gestion du GNL transporté à bord de grands méthaniers, le Terminal GNL de Zeebrugge se développe activement en hub pour l'utilisation du GNL à petite échelle :

- Depuis le Terminal, des camions-citernes ravitaillent l'entreprise Belourthe à Hamoir, qui est passée du fuel lourd au GNL en 2014.
- Le Terminal est aussi le point de chargement permettant de ravitailler les deux stations-service GNL pour camions qui ont été mises en service en Belgique. L'une de ces stations-service GNL est d'ailleurs le fruit de la coopération entre la société mère Fluxys et le transporteur Mattheeuws à Furnes.
- En novembre, plusieurs fenêtres supplémentaires ont été réservées pour charger, en 2015-2016, de petits méthaniers qui approvisionneront des consommateurs de GNL à petite échelle en Scandinavie.

**Forte hausse de la liquidité sur le point de négoce ZTP.** En 2014, les échanges enregistrés sur le point de négoce ZTP ont connu une hausse de 70 % par rapport à l'année précédente. Le potentiel de croissance pour les années à venir réside dans l'augmentation attendue des quantités de GNL disponibles à Zeebrugge.

**94,4 millions € d'investissements dans les infrastructures belges.** En 2014, Fluxys Belgium a investi un montant de 94,4 millions € dans des projets d'infrastructures en Belgique. Quelque 68 % du montant total de l'investissement ont été alloués à des projets de transport, 3 % à des projets de stockage et 29 % à des projets de terminalling GNL. Les plus grands projets sont :

- Un second appontement destiné au chargement et au déchargement de méthaniers est en cours de construction au Terminal GNL. Dès la fin de l'année 2015, cet appontement permettra d'accueillir des navires d'une capacité de 2.000 à 217.000 m<sup>3</sup> de GNL, et donc aussi des navires de soutage GNL, qui viennent charger du GNL pour aller approvisionner des navires fonctionnant au GNL ou des petits terminaux de soutage GNL dans d'autres ports.
- En 2014, Fluxys Belgium a démarré les travaux préparatoires relatifs à la pose d'une nouvelle canalisation de gaz naturel entre Alveringem, à la frontière franco-belge, et Maldegem, où la canalisation sera connectée au réseau Fluxys existant. La nouvelle canalisation correspond à la partie belge du projet visant à relier le terminal GNL en cours de construction à Dunkerque à la zone de Zeebrugge. Cette connexion permettra pour la

première fois de faire circuler physiquement du gaz naturel de la France vers la Belgique, et vers d'autres marchés européens via le réseau belge. Non seulement ce projet renforce la sécurité d'approvisionnement et la diversification des sources, mais il élargit les possibilités de négoce de gaz naturel dans le Nord-Ouest de l'Europe.

**Les taux d'intérêt historiquement bas pèsent sur le rendement autorisé et le résultat.** Malgré les résultats de ventes favorables, le résultat net s'élève en 2014 à 60,4 millions €, contre 68,6 millions € en 2013. Cette diminution de 8,2 millions € s'explique plus particulièrement par la réduction du rendement autorisé dans les activités régulées, résultant de la baisse de la cotation des obligations linéaires (OLO) : il en résulte une baisse de 10,7 millions € du résultat net autorisé par la régulation, toutes choses restant égales par ailleurs. Cet impact est partiellement compensé par l'effet favorable des gains d'efficacité et par l'impact moindre des décisions tarifaires relatives aux exercices précédents.

**Succès pour un placement privé d'obligations.** Fluxys Belgium a récolté 350 millions € auprès de plus de 40 investisseurs issus de 7 pays. L'intérêt du marché dépassait les 700 millions € au total, ce qui confirme la confiance des investisseurs institutionnels dans le risque de crédit de Fluxys Belgium et le rôle crucial qu'occupe le réseau gazier belge en tant que carrefour pour le Nord-Ouest de l'Europe.

## 2. Groupe Fluxys Belgium – états financiers 2014 (en IFRS)

**Evolution générale des résultats.** La majeure partie des activités du groupe Fluxys Belgium est régulée. Le résultat de ces dernières est déterminé pour l'essentiel sur base des capitaux propres investis, de la structure financière et des taux d'intérêt.

**Présentation des états financiers.** La présentation des états financiers du groupe a été modifiée afin de reprendre les opérations de balancing du réseau ainsi que les achats et ventes de gaz liés à nos besoins opérationnels sur des rubriques distinctes du résultat opérationnel. Ces produits et charges opérationnels peuvent varier de manière importante d'un exercice à l'autre en fonction de l'utilisation du réseau sans cependant impacter le résultat net du groupe. La nouvelle présentation permet d'améliorer la compréhension de l'évolution du chiffre d'affaires et des charges d'exploitation.

Par ailleurs, la trésorerie investie à plus d'un an dans des obligations ou papier commercial (33,3 millions €) a été reclassée, dans le bilan de la période comparative de 2013, de la rubrique « placements de trésorerie » vers la rubrique « autres actifs financiers non courants » afin de mieux refléter la maturité de ces instruments. Ce reclassement a également été traduit dans le tableau de flux de trésorerie.

## 2.1. Compte de résultat consolidé

En milliers d'€	31-12-2014	31-12-2013 révisé
Produits des activités ordinaires	554.957	548.049
Ventes de gaz relatives aux opérations de balancing et besoins opérationnels	40.393	72.025
Autres produits opérationnels	17.873	21.380
Matières consommables, marchandises et fournitures utilisées	-4.232	-2.801
Achats de gaz pour opérations de balancing et besoins opérationnels	-40.395	-72.027
Biens et services divers	-138.555	-152.179
Frais de personnel	-117.428	-125.341
Autres charges opérationnelles	-20.190	-9.882
Dotations nettes aux amortissements	-147.266	-142.220
Dotations nettes aux provisions	3.030	19.732
Dépréciations de valeur	-1.902	-1.535
<b>Résultat opérationnel des activités poursuivies</b>	<b>146.285</b>	<b>155.201</b>
Variations de la juste valeur des instruments financiers	269	1.146
Produits financiers	3.194	2.385
Charges financières	-57.884	-53.326
<b>Résultat opérationnel après résultats financiers nets des activités poursuivies</b>	<b>91.864</b>	<b>105.406</b>
Charges d'impôt sur le résultat	-31.427	-36.788
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>60.437</b>	<b>68.618</b>
Part de Fluxys Belgium	60.437	68.618
Part des intérêts minoritaires	0	0
Résultat net de base par action attribuable aux actionnaires de la société-mère en €	0,8601	0,9766
Résultat net dilué par action attribuable aux actionnaires de la société-mère en €	0,8601	0,9766

## 2.2. Etat consolidé du résultat global

En milliers d'€	31-12-2014	31-12-2013
<b>Résultat net de la période</b>	<b>60.437</b>	<b>68.618</b>
<b>Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le compte de résultat</b>		
Ecartis actuariels sur les avantages du personnel	-13.691	9.989
Charges d'impôt sur les autres éléments du résultat global	4.654	-3.395
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-9.037</b>	<b>6.594</b>
<b>Résultat global de la période</b>	<b>51.400</b>	<b>75.212</b>
Part de Fluxys Belgium	51.400	75.212
Part des intérêts minoritaires	0	0

**Produits des activités ordinaires.** Les produits des activités ordinaires se sont établis en 2014 à 554 957 k€ contre 548 049 k€ en 2013, soit une augmentation de 6 908 k€.

- Le chiffre d'affaires des activités régulées s'élève à 540,8 millions € (soit 97,4 % du total), ce qui représente une augmentation de 10,3 millions € par rapport à l'exercice précédent.  
 Cette augmentation s'explique par une légère progression des capacités de transport vendues et par l'impact moindre des décisions tarifaires relatives aux exercices précédents. De nouveaux contrats à long terme sont en effet entrés en vigueur fin 2013 pour le transport de frontière à frontière sur l'axe nord/sud, ce qui s'est traduit par des ventes supplémentaires de capacités pour 2014. Dans le même temps, la vente de capacités à court terme a connu une baisse pour le transport de frontière à frontière. Fluxys Belgium a réussi à vendre l'intégralité de son volume de stockage en 2014 dans un contexte de marché difficile jouant en défaveur des moyens de stockage physiques. L'année 2014 a vu se produire une situation exceptionnelle : la différence de prix entre l'été 2014 et l'hiver 2014-2015 est passée au-dessus du niveau du tarif de stockage, rendant la réservation de stockage intéressante.  
 Les services de terminalling génèrent un chiffre d'affaires en légère diminution par rapport à l'exercice précédent. Avec 34 déchargements et 19 chargements, le Terminal GNL de Zeebrugge a enregistré un taux d'utilisation favorable en comparaison avec d'autres terminaux du Nord-Ouest de l'Europe.
- Le chiffre d'affaires des autres activités de l'entreprise s'élève à 14,2 millions € (soit 2,6 % du total), soit une diminution de 3,4 millions € par rapport à 2013.

**Résultat opérationnel des activités poursuivies.** Le résultat opérationnel réalisé en 2014 s'élève à 146,3 millions €, contre 155,2 millions € en 2013. Cette diminution de 8,9 millions € s'explique principalement par la réduction du rendement autorisé dans les activités régulées, résultant de la baisse de la cotation des obligations linéaires (OLO) (- 16,2 millions € avant impôts). Cet impact est partiellement compensé par l'effet favorable des gains d'efficacité et par l'impact moindre des décisions tarifaires relatives aux exercices précédents.

**Résultats financiers nets.** Les résultats financiers nets sont en diminution de 4,6 millions € par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution est principalement liée à la diminution des taux utilisés pour l'actualisation des avantages du personnel (IAS19).

## 2.3. Bilan consolidé

En milliers d'€	31-12-2014	31-12-2013 révisé
<b>I. Actifs non courants</b>	<b>2.391.714</b>	<b>2.483.128</b>
Immobilisations corporelles	2.293.712	2.377.315
Immobilisations incorporelles	11.940	16.174
Autres actifs financiers	44.523	33.455
Créances de location-financement	16.641	19.975
Prêts et créances	8.009	18.098
Autres actifs non courants	16.889	18.111
<b>II. Actifs courants</b>	<b>795.224</b>	<b>375.127</b>
Stocks	29.848	46.741
Créances de location-financement	3.334	2.874
Actifs d'impôt exigible	1.305	1.064
Clients et autres débiteurs	93.832	66.303
Placements de trésorerie	411.271	110.398
Trésorerie et équivalents de trésorerie	240.937	130.758
Autres actifs courants	14.697	16.989
<b>Total de l'actif</b>	<b>3.186.938</b>	<b>2.858.255</b>

**Actifs non courants.** Les investissements qui ont été réalisés en 2014 (94,4 millions €) sont inférieurs aux amortissements (140,5 millions €) et aux subsides octroyés durant la période, ce qui explique la diminution des immobilisations corporelles. Les investissements réalisés concernent principalement la construction de la seconde jetée au terminal GNL de Zeebrugge (24,6 millions €), la restructuration du réseau à Gand, la compression à Winksele et le début des travaux relatifs à la canalisation Alveringem-Maldegem.

**Actifs courants.** L'émission de l'emprunt obligataire privé (voir commentaires sur les passifs portant intérêts) d'un montant nominal de 350 millions € explique le niveau temporairement élevé des placements et de la trésorerie du groupe à fin décembre 2014.

En milliers d'€	31-12-2014	31-12-2013 révisé
<b>I. Capitaux propres</b>	<b>749.504</b>	<b>790.852</b>
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la maison-mère	749.504	790.852
<i>Capital social et primes d'émission</i>	60.310	60.310
<i>Réserves et résultats non distribués</i>	689.194	730.542
Intérêts minoritaires	0	0
<b>II. Passifs non courants</b>	<b>1.864.139</b>	<b>1.899.978</b>
Passifs portant intérêts	1.476.421	1.503.758
Provisions	2.889	4.316
Provisions pour avantages du personnel	66.823	50.130
Autres passifs financiers non courants	0	122
Passifs d'impôt différé	318.006	341.652
<b>III. Passifs courants</b>	<b>573.295</b>	<b>167.425</b>
Passifs portant intérêts	479.794	84.326
Provisions	7.945	8.009
Provisions pour avantages du personnel	4.046	3.503
Passifs d'impôt exigible	5.567	7.423
Fournisseurs et autres créditeurs	74.378	62.494
Autres passifs courants	1.565	1.670
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>3.186.938</b>	<b>2.858.255</b>

**Passifs portant intérêts.** Afin de refinancer un emprunt obligataire qui viendra à échéance en 2015, Fluxys Belgium a procédé avec succès à un placement privé d'obligations, en fin novembre 2014, pour une valeur nominale totale de 350 millions €. Ce placement privé est divisé en deux tranches :

- une tranche de 250 millions € sur 15 ans dont le prix est fixé à 2,802% et venant à échéance en novembre 2029 ;
- une tranche de 100 millions € sur 20 ans dont le prix est fixé à 3,29% et venant à échéance en novembre 2034.

## 2.4. Etat des variations de capitaux propres

La diminution des capitaux propres s'explique par le paiement du dividende relatif à l'exercice précédent, dont le montant est supérieur au résultat global de la période :

En milliers d'€	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la maison-mère	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>SOLDE DE CLOTURE AU 31-12-2013</b>	<b>790.852</b>	<b>0</b>	<b>790.852</b>
1. Résultat global de la période	51.400	0	51.400
2. Dividendes distribués	-92.748		-92.748
<b>SOLDE DE CLOTURE AU 31-12-2014</b>	<b>749.504</b>	<b>0</b>	<b>749.504</b>

## 2.5. Tableau consolidé des flux de trésorerie

En milliers d'€	31-12-2014	31-12-2013 révisé
<b>Trésorerie à l'ouverture de la période*</b>	<b>241.156</b>	<b>223.797</b>
Flux issus des activités opérationnelles (1)	274.031	146.564
Flux issus des activités d'investissement (2)	-99.645	-19.833
Flux issus des activités de financement (3)	236.666	-109.372
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>411.052</b>	<b>17.359</b>
<b>Trésorerie à la clôture de la période*</b>	<b>652.208</b>	<b>241.156</b>

(1) Les flux provenant des activités opérationnelles comprennent également la modification des besoins en fonds de roulement.

(2) Ce montant tient compte des cessions réalisées, notamment la vente de la société Fluxys & Co pour 70 millions € en 2013.

(3) Ces flux comprennent les réserves et dividendes versés. Ces flux comprennent, en 2014, l'émission d'un emprunt obligataire privé d'un montant nominal de 350 millions €.

\* La 'trésorerie' comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie, ainsi que les placements de trésorerie à un an maximum.



### 3. Fluxys Belgium SA – résultats 2014 (suivant les normes belges) : proposition de distribution des résultats

Le résultat net de Fluxys Belgium SA s'élève à 47,8 millions €, contre 55,7 millions € en 2013.

La diminution du résultat net par rapport à l'exercice précédent résulte essentiellement des mêmes raisons que la diminution du résultat consolidé, à savoir plus particulièrement la diminution des taux d'intérêt (OLO), qui ont influencé négativement le rendement régulé.

Depuis 2010 et sauf événements imprévus, Fluxys Belgium prévoit de procéder à une distribution annuelle de 100 % du résultat net, majorés des réserves qui se libèrent au rythme de l'amortissement de la plus-value de réévaluation.

Compte tenu d'un report de 45,1 millions € de l'exercice précédent et d'un prélèvement sur réserves de 40,7 millions €, le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale d'affecter le résultat comme suit :

- 84,3 millions € à la distribution du dividende,
- 9,7 millions € aux réserves indisponibles,
- 39,6 millions € au bénéfice à reporter.

Si cette proposition d'affectation du résultat est acceptée, le dividende brut total par action s'élèvera à 1,20 € par action pour l'exercice 2014 (0,90 € net). Ce montant sera mis en paiement à partir du 19 mai 2015.

### 4. Évolutions 2015

**Services de transbordement au Terminal GNL.** En 2014, Fluxys Belgium a élaboré en étroite concertation avec la CREG, le régulateur fédéral de l'énergie, les services de transbordement qui permettront de charger de grandes cargaisons de GNL dans un réservoir de stockage à Zeebrugge avant de les recharger sur un méthanier. Yamal LNG a réservé l'intégralité de l'offre portant sur 214 droits d'accostage pour transbordement par an et sur 180.000 m<sup>3</sup> de capacités de stockage de GNL pour transbordement. Fluxys proposera les services de *ship-to-ship transfer* dès que l'extension de la capacité de compression au Terminal GNL sera terminée. La capacité de stockage supplémentaire pourra être proposée une fois qu'aura pris fin la construction d'un cinquième réservoir de stockage de 180.000 m<sup>3</sup> de GNL et de ses installations connexes.

**Baisse tarifaire approuvée.** En novembre 2014, la CREG a approuvé la proposition de Fluxys Belgium visant à faire baisser de 7 % les tarifs de transport à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2015. Cette baisse n'aura toutefois pas d'impact sur le résultat net de Fluxys Belgium en 2015. Il est à noter que Fluxys Belgium est le seul gestionnaire de réseau du Nord-Ouest de l'Europe à avoir procédé à une baisse tarifaire générale pour le transport.

---

## **Vers un marché gazier intégré pour le Grand-duché de Luxembourg et la Belgique.**

Fluxys Belgium, Creos Luxembourg et leurs régulateurs respectifs, la CREG et l'ILR, collaborent étroitement en vue d'intégrer leurs deux marchés d'ici la fin de l'année 2015. Cette initiative s'inscrit dans la volonté de l'Union européenne de construire un marché gazier européen sans frontières et constituera la première intégration de marchés entre deux États membres. La fusion des marchés gaziers belge et luxembourgeois améliorera le fonctionnement du marché, augmentera la liquidité et renforcera la sécurité d'approvisionnement du Grand-duché de Luxembourg.

**Perspectives financières.** Le résultat net dégagé par les activités régulées est déterminé pour l'essentiel sur base des capitaux propres investis, de la structure financière et des taux d'intérêt (OLO). Le dividende récurrent continuera d'évoluer en fonction de l'évolution de ces trois paramètres. Les marchés financiers actuels ne permettent pas de fournir une projection précise de l'évolution des taux d'intérêt et donc du rendement des activités régulées.

## **5. Contrôle externe**

Le Commissaire a confirmé que ses procédures de contrôle effectuées sur le fond n'ont mis en lumière aucune correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans le présent communiqué de presse.

### **PERSONNES DE CONTACT**

#### **Données comptables et financières**

*José Ghekière*

Tél. : +32 2 282 73 39

Fax : +32 2 282 75 83

[jose.ghekiere@fluxys.com](mailto:jose.ghekiere@fluxys.com)

#### **Presse**

*Rudy Van Beurden*

Tél. : +32 2 282 72 30

Fax : +32 2 282 79 43

[rudy.vanbeurden@fluxys.com](mailto:rudy.vanbeurden@fluxys.com)

*Laurent Remy*

Tél. : +32 2 282 74 50

Fax : +32 2 282 79 43

[laurent.remy@fluxys.com](mailto:laurent.remy@fluxys.com)

**Autres langues :** le présent communiqué de presse est aussi disponible en néerlandais et en anglais sur le site web de Fluxys Belgium : [www.fluxys.com/belgium](http://www.fluxys.com/belgium).

---